

2025 年 02 月 06 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

电源线龙头加码新能源链接产品，控股达为互联发力高速线缆市场

—泓淋电力（301439.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

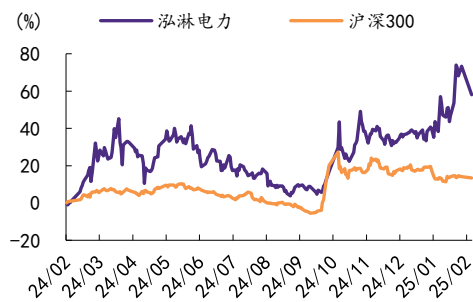
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2025-02-05

当前股价（元）	15.92
总市值（亿元）	62
总股本（百万股）	389
流通股本（百万股）	183
52 周价格范围（元）	9.46-18.36
日均成交额（百万元）	73.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

深耕电源线与特种线缆，产品结构丰富

公司专业从事电源线组件和特种线缆的研发、生产和销售，是全球电源线组件行业龙头企业之一，专业为计算机、家用电器客户提供电源线组件产品，并为家用电器、船舶及焊枪、新能源电动汽车等客户提供精密电器配线、橡胶线、特种电缆、新能源电动汽车充电连接产品等产品。

公司提供的产品主要包括电源线组件与特种线缆两大类。2024 年上半年，公司电源线组件和特种线缆分别实现营业收入 9.61 亿元和 5.45 亿元，占比 63.39%和 35.94%。其中，电源线组件包括计算机及家用电器电源线组件、智能家居用电源线组件、通路式电源线组件；特种线缆包括精密电器配线、橡胶线、船舶及焊枪等工业设备用特种电缆、新能源电动汽车充电连接产品。此外，公司自 2015 年进入新能源汽车及充电领域，主要产品包括中国、美国、欧洲、日本标准的充放电枪、转换头、充电枪电缆、车内高压线、充电插座等产品，成为公司新业绩增长点。

2024 前三季度公司实现营收 25.38 亿元，同比增长 34.16%；归母净利润 1.38 亿元，同比下降 11.53%。盈利能力来看，公司 2024 前三季度毛利率/净利率分别为 5.52%/11.84%，同比-2.72pct/-4.59pct，主要因国内外宏观经济环境及市场竞争情况影响，导致公司募投项目效益未达满产状态下的预计效益。

持续加码新能源链接产品，推动特种线缆高增

公司新能源产品主要包括充电枪、充电枪线、车内高压线、充电座、随车充电桩等。截至 2024 年上半年，公司已具备生产 350 万套充电连接产品的年产能，主要客户有比亚迪、上汽通用五菱、吉利汽车、小米汽车、麦田能源等国内一流主机厂及充电设施制造商。

公司持续加快新能源业务布局：推进“泓淋电力新能源产业园项目”，该项目主要生产新能源行业线缆、组件及充电装置等产品，项目总投资约 10 亿元人民币，2028 年项目全部投产后预计年可实现产值 50 亿元；推进“电源连接装置-泰国生产基地扩建项目”，利用泰国生产基地，通过现有零售渠道（如沃尔玛等商超）销售电动汽车充电系列产品，并配

套供货给国内整车厂的东南亚海外基地，迅速进入国际新能源电动汽车充电市场，投资总额为 3.85 亿元，完全达产后预计将为公司年新增产值 16.23 亿元，年均净利润 1.17 亿元。同时，公司将通过新设全资子公司青岛泓淋电力科技有限公司、惠州市泓淋新能源科技有限公司、重庆市泓淋新能源科技有限公司，扩大产能规模并形成与整车厂最佳的合作半径。目前公司新能源电动汽车连接产品发展势头良好，推动特种线缆业绩稳步增长。2024 年上半年，公司特种线缆实现营业收入 54,483.22 万元，较上年同期增长 41.71%。

■ 控股达为互联，发力高速线缆市场

2025 年 1 月 27 日深圳达为互联科技有限公司发生股东变更，新增股东为威海市泓淋电力技术股份有限公司。变更后，泓淋电力为其控股股东，持股比例达 54.16%，余晓磊为其实际控制人，持股比例达 14.61%。达为互联主要从事高速电线、电缆的研发、生产和销售，并持续加码高速率数据线缆生产。根据寻标宝网，2024 年 12 月 2 日，公司高速率数据线缆生产线扩建工程获得立项批复，该项目主要用于公司主导产品“高速率数据线缆”的生产，并采用智能化、自动化生产线，计划总投入 4500 万元，产能新增 123000Km / 年，预计将为公司带来最低 1.2 亿元年度新增产值。此外，达为互联作为专业高速铜缆线材制造商，业务规模相对较小，但其客户已包括安费诺、莫仕及泰科等知名公司。此次资本注入有望整合达为互联高速率数据线缆优势、开拓电缆领域业务范围。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 30.79、37.56、42.84 亿元，EPS 分别为 0.57、0.66、0.77 元，当前股价对应 PE 分别为 28.1、24.0、20.7 倍。基于公司目前在特种线缆快速发展、持续加码新能源链接产品的情况，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

公司技术和资源整合不及预期；宏观经济波动导致市场需求不及预期；政策支持力度不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	2,479	3,079	3,756	4,284
增长率（%）	8.3%	24.2%	22.0%	14.0%
归母净利润（百万元）	214	220	258	300
增长率（%）	19.3%	2.9%	17.4%	16.0%
摊薄每股收益（元）	0.55	0.57	0.66	0.77
ROE（%）	7.5%	7.3%	8.0%	8.7%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,171	1,349	1,405	1,476
应收款	900	978	1,192	1,366
存货	503	555	680	758
其他流动资产	576	461	560	662
流动资产合计	3,150	3,343	3,838	4,261
非流动资产：				
金融类资产	231	231	231	231
固定资产	535	481	433	390
在建工程	62	71	71	71
无形资产	81	78	75	71
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	33	33	33	33
非流动资产合计	710	663	612	564
资产总计	3,860	4,006	4,449	4,826
流动负债：				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	933	904	1,147	1,296
其他流动负债	37	37	37	37
流动负债合计	970	941	1,184	1,333
非流动负债：				
长期借款	40	40	40	40
其他非流动负债	9	9	9	9
非流动负债合计	49	49	49	49
负债合计	1,019	990	1,233	1,382
所有者权益				
股本	389	389	389	389
股东权益	2,840	3,016	3,217	3,444
负债和所有者权益	3,860	4,006	4,449	4,826

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	213	220	258	299
少数股东权益	-1	0	0	-1
折旧摊销	38	58	52	47
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	-315	-44	-196	-204
经营活动现金净流量	-64	234	115	142
投资活动现金净流量	-413	44	48	43
筹资活动现金净流量	655	-44	-57	-72
现金流量净额	178	233	106	114

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2,479	3,079	3,756	4,284
营业成本	2,106	2,615	3,194	3,647
营业税金及附加	7	15	11	13
销售费用	40	46	56	56
管理费用	55	68	83	81
财务费用	-23	-3	-3	-3
研发费用	130	166	203	229
费用合计	203	278	339	363
资产减值损失	-10	-20	-15	-21
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	6	10	9	12
营业利润	226	194	234	279
加：营业外收入	0	42	42	42
减：营业外支出	0	8	9	9
利润总额	226	228	267	312
所得税费用	13	8	9	13
净利润	213	220	258	299
少数股东损益	-1	0	0	-1
归母净利润	214	220	258	300

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	8.3%	24.2%	22.0%	14.0%
归母净利润增长率	19.3%	2.9%	17.4%	16.0%
盈利能力				
毛利率	15.1%	15.1%	15.0%	14.9%
四项费用/营收	8.2%	9.0%	9.0%	8.5%
净利率	8.6%	7.1%	6.9%	7.0%
ROE	7.5%	7.3%	8.0%	8.7%
偿债能力				
资产负债率	26.4%	24.7%	27.7%	28.6%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.8	0.8	0.9
应收账款周转率	2.8	3.1	3.2	3.1
存货周转率	4.2	4.7	4.7	4.8
每股数据(元/股)				
EPS	0.55	0.57	0.66	0.77
P/E	29.0	28.1	24.0	20.7
P/S	2.5	2.0	1.6	1.4
P/B	2.2	2.1	1.9	1.8

计算机&中小盘

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。